

## «Ξαφνικός θάνατος» για μία στις πέντε υπερχρεωμένες

Τέλος στις προσδοκίες για το άμεσο κούρεμα οφειλών προς τα πιστωτικά ιδρύματα, το Δημόσιο και τα ασφαλιστικά ταμεία δίνει το σχέδιο για την εξωδικαστική διευθέτηση των υπερχρεωμένων επιχειρήσεων και των ελεύθερων επαγγελματιών, που συμφωνήθηκε μεταξύ των θεσμών και του οικονομικού επιτελείου της κυβέρνησης. Σύμφωνα με πληροφορίες, στο σχέδιο που εισάγεται η ολιστική διευθέτηση των χρεών των υπερχρεωμένων επιχειρήσεων (χρέη προς πιστωτικά ιδρύματα, εφορία, ταμεία, προμηθευτές, εργαζόμενους κ.ο.κ.) δεν αναφέρεται πουθενά η λέξη «διαγραφή οφειλών», όπως προέβλεπε ο ν. 4307/2014 (νόμος Δένδια). Αντίθετα, η φιλοσοφία του βασίζεται στο πάγωμα σημαντικού τμήματος των οφειλών και της μεταφοράς του στο μέλλον (10-20 χρόνια και ανάλογα με τις δυνατότητες της επιχείρησης), με τη μόνη προσδοκία που διατηρείται να είναι αυτή της μελλοντικής -αλλά υπό αυστηρές προϋποθέσεις και κατά περίπτωση- διαγραφής χρεών.

«Τύχη» μέσω του νέου σχεδίου θα έχουν μόνο όσες επιχειρήσεις θα κρίνονται βιώσιμες, καθώς οι μη βιώσιμες θα οδηγούνται σε εκκαθάριση. Ουσιαστικά, με το εν λόγω σχέδιο, δανειστές και οικονομικό επιτελείο επιδιώκουν σε πρώτη φάση ένα γρήγορο ξεσκαρτάρισμα του τεράστιου όγκου των υπερχρεωμένων επιχειρήσεων, δίνοντας

ελπίδες στην επιβίωση μόνο όσων εκτιμάται (με εκθέσεις βιωσιμότητας) ότι μπορούν να αντεπεξέλθουν.

Μάλιστα το σενάριο εργασίας του οικονομικού επιτελείου και των θεσμών βασίστηκε στην εκτίμηση ότι το 20% των υπερχρεωμένων επιχειρήσεων είναι μη βιώσιμες και θα οδηγηθούν σε «ξαφνικό θάνατο». Αξίζει να σημειωθεί ότι ο προβληματισμός της ελληνικής πλευράς ότι με το συγκεκριμένο σχέδιο θα οδηγηθούν στο λουκέτο αρκετές δεκάδες χιλιάδες επιχειρήσεις απαντήθηκε πως για όλους είναι καλύτερος ένας ξαφνικός θάνατος παρά η διαιώνιση του προβλήματος. Ουσιαστικά, η άμεση επιδίωξη για τους θεσμούς και το οικονομικό επιτελείο είναι η επάνοδος της πλειονότητας των υπερχρεωμένων επιχειρήσεων στην κανονικότητα, δηλαδή στην έναρξη αποπληρωμής των οφειλών τους. Στην περίπτωση όπου οι επιχειρήσεις ανταποκριθούν στις δόσεις που θα ορίσουν οι πιστωτές, τότε θα μπορούν να ελπίζουν σε βάθος χρόνου και σε μια διαγραφή χρέους, εφόσον βεβαιώς η κατάστασή τους επανεξετασθεί.

Όπως έχει δομηθεί το σχέδιο, οι υπερχρεωμένες επιχειρήσεις που θα υπάγονται στον νόμο, θα κατατάσσονται σε δύο κατηγορίες: στις πολύ μικρές (λιγότεροι από 10 εργαζόμενοι με κύκλο εργασιών ή σύνολο του ετήσιου ισολογισμού κάτω των 2 εκατ. ευρώ)

και μικρές επιχειρήσεις (λιγότεροι από 50 εργαζόμενοι και με κύκλο εργασιών ή σύνολο του ετήσιου ισολογισμού κάτω από τα 10 εκατ. ευρώ) και στις μεσαίες (πάνω από 50, αλλά λιγότεροι από 250 εργαζόμενοι, με κύκλο εργασιών κάτω των 50 εκατ. ευρώ ή σύνολο ετήσιου ισολογισμού κάτω από 43 εκατ. ευρώ) και μεγάλες (περισσότεροι από 250 εργαζόμενοι ή και της οποίας ο κύκλος εργασιών υπερβαίνει τα 50 εκατ. ευρώ, ή το σύνολο του ετήσιου ισολογισμού υπερβαίνει τα 43 εκατ. ευρώ).

Για την πρώτη κατηγορία επιχειρήσεων, η έκθεση βιωσιμότητας της επιχείρησης θα είναι τυποποιημένη. Αν η επιχείρηση κριθεί βιώσιμη, τότε με απόφαση της πλειοψηφίας των πιστωτών, θα καθορίζεται ένα πλάνο αποπληρωμής των χρεών της σε βάθος χρόνου. Στην περίπτωση που η επιχείρηση κρίνεται μη βιώσιμη, τότε θα οδηγείται σε εκκαθάριση. Βεβαίως, θα δίνεται και η δυνατότητα στον οφειλέτη να καταθέσει και τη δική του μελέτη στην περίπτωση που μπορεί να αποδείξει το αντίθετο.

Για τη δεύτερη κατηγορία επιχειρήσεων, η μελέτη θα συντάσσεται από ελεγκτικές εταιρείες. Ομοίως, η τύχη της επιχείρησης θα καθορίζεται από την απόφαση της πλειοψηφίας των πιστωτών. Και για τις δύο περιπτώσεις, η απόφαση των πιστωτών θα επικυρώνεται από το δικαστήριο.

**ΚΟΚΚΙΝΑ ΔΑΝΕΙΑ:** Τους στόχους μείωσης των μη εξυπηρετούμενων δανείων υπέβαλαν στο ΤΧΣ οι τέσσερις συστημικές τράπεζες. Δεσμεύονται έως το τέλος του 2019 να μειώσουν κατά 35%-40% τα NPEs και κατά 40%-45% τα NPLs. Οι στόχοι είναι ποσοτικοποιημένοι ανά κατηγορία δανείων και αναμένεται τις επόμενες ημέρες να εγκριθεί τους από το Ταμείο σε συνεργασία με τον SSM και την ΤτΕ. Αμέσως μετά, στις 30/9, θα συνεδριάσουν τα Δ.Σ. των τραπεζών για να εγκρίνουν τους στόχους και να ανοίξει η διαδικασία τόσο για τη διαχείριση κόκκινων δανείων όσο και την πώληση πακέτων από το χαρτοφυλάκιο της καταναλωτικής πίστης. Τραπεζικά στελέχη επισημαίνουν ότι τόσο το ύψος των στόχων όσο και τα χρονοδιαγράμματα για τη μείωση και αντιμετώπιση των επισφαλειών είναι «ιδιαίτερα αυστηρά και σφιχτά». Πάντως, τα μηνύματα από τις επαφές με τους ξένους επενδυτές δεν είναι ενθαρρυντικά, καθώς τόσο στις κατά μόνας συναντήσεις όσο και στα ανοικτά roadshows, οι ξένοι fund managers αντιμετώπισαν με κούραση και απαξία τις ελληνικές τράπεζες. Ιδιαίτερα κρίσιμα για την επιτυχία του συνολικού εγχειρήματος θεωρεί υψηλόβαθμο στέλεχος τράπεζας τα επόμενα 3-4 τρίμηνα. «Στη μάχη για τη μείωση των NPLs οι τράπεζες, πέραν των ρυθμίσεων, αναμένεται να ριξουν και ισχυρά, με έντονα απειλητικό χαρακτήρα, όπλα όπως οι πλειστηριασμοί, οι κατασχέσεις εγγυήσεων και η ανάληψη του ελέγχου των επιχειρήσεων, όταν ο επιχειρηματίας / ιδιοκτήτης / μέτοχος δεν θα συνεργάζεται. Κι ενώ το «κλειδί» των στόχων βρίσκεται στην τελική ευθεία, τα μηνύματα από τα χαρτοφυλάκια των στεγαστικών και καταναλωτικών δανείων για τις αποπληρωμές του Σεπτεμβρίου (κυρίως για δάνεια που έχουν ρυθμιστεί) δεν είναι ιδιαίτερα καλά. Οι πληροφορίες του Euro2day.gr αναφέρουν ότι οι δανειολήπτες στο retail δείχνουν να ζορίζονται και παρατηρούνται καθυστερήσεις. Τραπεζικές πηγές σχολιάζουν ότι το τελευταίο τρίμηνο του έτους, κυρίως την περίοδο της κρίσης, έχει αποδείξει ότι δεν είναι θετικό καθώς οι υποχρεώσεις των δανειοληπτών είναι φουσκωμένες τόσο στα φορολογικά και τα ασφαλιστικά όσο και στα έξοδα διαβίωσης. Φέτος, έρχονται να προστεθούν νέα λουκέτα και αυξημένες ασφαλιστικές εισφορές.

### ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ

26/9/2016

Παρότι φαίνεται ότι η Αθήνα αποδέχεται τους περισσότερους όρους των δανειστών, η πολιτική όξυνση με αφορμή τις τηλεοπτικές άδειες κράτησε τεταμένο το κλίμα στο Χρηματιστήριο της Αθήνας. Στην πρωινή εικόνα συνέβαλε και το «κόκκινο» που επικράτησε στις μεγάλες διεθνείς αγορές. Έτσι, δεδομένου ότι είχαν προηγηθεί ανοδικές συνεδριάσεις, οι ενεργοί επενδυτές βρήκαν την ευκαιρία να πάρουν τα κέρδη τους. Σχεδόν το ήμισυ των (σχετικά αυξημένων) συναλλαγών στις τράπεζες, όπου οι πιέσεις ήταν εμφανείς από την αρχή της συνεδρίασης και με τις μεγαλύτερες πιέσεις να καταγράφονται στη μετοχή της Eurobank.

Δείκτης	Τιμή	Μεταβολή
Γενικός Δείκτης	563,59	-1,82%
FTSE	1.496,66	-2,45%
FTSEM	733,89	0,47%
Δείκτης Τραπεζών	639,70	-6,09%

<b>Αξία συναλλαγών (σε ευρώ)</b>	<b>Μετοχές με άνοδο</b>	32
28.030.572	<b>Μετοχές με πώση</b>	60
<b>Όγκος συναλλαγών (μετοχές)</b>	<b>Μετοχές αμετάβλητες</b>	10
48.777.859	<small>*Απο τις μετοχές που έκαναν πράξεις</small>	

Πωλητές καταγράφηκαν σχεδόν σε όλες τις μετοχές του δείκτη των blue chips, επιτείνον-

τας την πτωτική διάθεση σε μια εξ ολοκλήρου «κακή» συνεδρίαση.



www.euro2day.gr

Οικονομική ενημέρωση  
με υψηλό δείκτη νοημοσύνης

Γιατί σήμερα η ενημέρωση είναι πιο σημαντική από ποτέ.

EURO2day  
Νωρίτερα - Έγχερα